



Economía

# Análisis del balance del BCRA al cierre de enero

NICOLAS FERRER

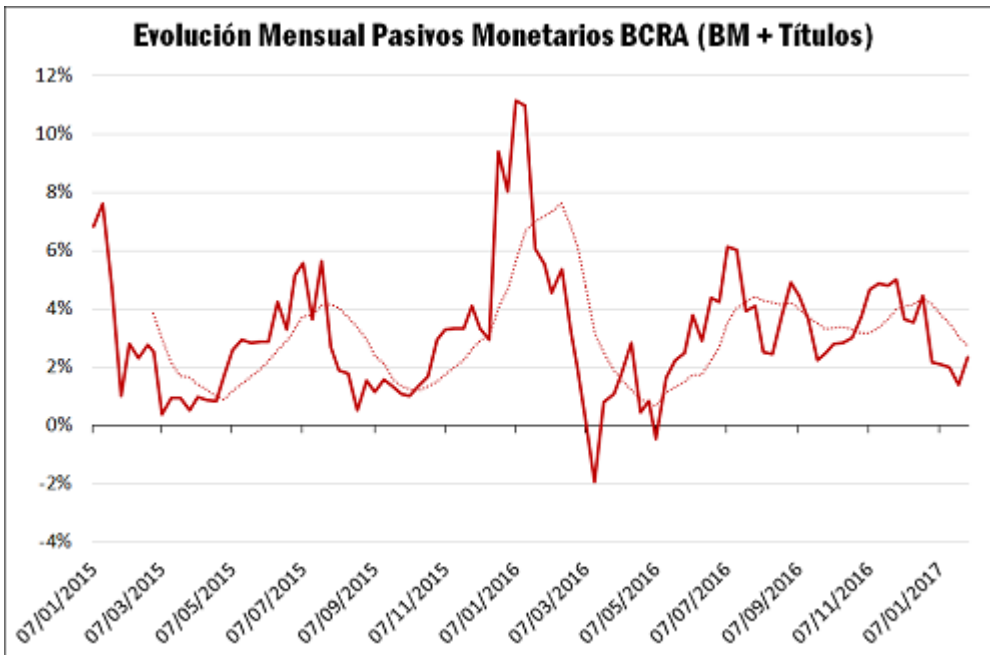
El balance del BCRA registra al 31 de enero reservas internacionales por u\$s 46.887 M, su nivel más alto desde 2012, con un incremento de unos u\$s 8.100 M en el mes producto de las nuevas emisiones de deuda. Los pasivos de la entidad se muestran relativamente estables, con una suba de \$ 35.000 millones.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 31 de enero de 2017 totalizaban \$ 746.047 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 15,9117 = u\$s 1, dicho monto equivale a u\$s 46.887 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares se incrementaron en un 20,9% respecto al cierre de diciembre de 2016 y un 50,6% en forma interanual. La suba mensual se debe mayormente a un incremento de las reservas medidas en pesos (+21,4%) acompañado de un tipo de cambio con respecto la divisa norteamericana que se mantuvo mayormente estable (+0,4%).

Para analizar las reservas internacionales netas es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 347.237 millones, y otros \$ 190.378 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 208.433 millones o, en dólares, unos 13.099 millones. El crecimiento mensual del 15,5% de este guarismo, por debajo del de las reservas totales, se explica por el fuerte crecimiento de los encajes de depósitos en dólares (+40,9% medidos en pesos), otro de los síntomas del intenso ingreso de divisas al sistema financiero.

Pasando al análisis del pasivo de la entidad, vemos que si bien el ritmo de crecimiento interanual de la base monetaria continuó precipitándose en el último mes, enero marcó una fuerte desaceleración de sus incrementos mensuales. Al 31 de enero, la misma alcanzaba un nivel de \$ 827.856 millones, creciendo un 0,76% con respecto al cierre de 2016 y 37,75% en forma interanual. Por su parte, el stock total de Letras y Bonos emitidos por el Banco Central creció un 4,2% mensual para colocarse así en \$ 727.648 millones. Ello representa el retorno a tasas de variación positivas para los títulos emitidos por el BCRA tras la intensa caída de dicho concepto durante diciembre. El siguiente gráfico muestra la variación mensual de la consolidación de los pasivos mencionados anteriormente.





Tras el súbito fortalecimiento de las arcas de la entidad, las reservas internacionales en manos del BCRA pasaron a cubrir un 48% de los pasivos monetarios (base monetaria + títulos emitidos), mostrando una mejora de 8 puntos porcentuales en este indicador respecto al cierre del ejercicio anterior. Las reservas internacionales netas, por el otro lado, sólo cubren un 13% de las obligaciones de carácter monetario, mostrando una variación positiva de tan sólo 1 punto porcentual.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de enero a \$ 1.086.436 millones, cayendo 1% respecto a fines de diciembre pasado. Si al resultado anterior se le adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$380.230 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -36.792 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -11.445 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 14.422 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 45.015 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,358 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 85,408 millones, retrocediendo un 1% por debajo del nivel registrado al cierre de 2016.

En el gráfico adjunto puede evidenciarse la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.

